

AR52



CANADA PACKERS LIMITED • ANNUAL REPORT / RAPPORT ANNUEL 1967



YUKON

NORTHWEST TERRITORIES

BRITISH COLUMBIA

ALBERTA

SASKATCHEWAN

MANITOBA

Vancouver

Edmonton

Calgary

Lethbridge

Moose Jaw

Winnipeg

UNITED STATES



Packinghouse Plants
Abattoirs



Distributing Branches
Postes de distribution



Feed or Fertilizer Plants
Fabriques de moulées ou d'engrais chimiques



Poultry Plants
Postes d'abattage de volaille



Tanneries
Tanneries



Produce Units
Etablissements des produits laitiers et oeufs



Davies Division
Division Davies



York Farms Units
Etablissements de York Farms



Wool and Storage Division
Division de la laine et de l'entreposage



Gelatine Division
Division de la gélatine



Chemical Division Units
Etablissements de la division des produits chimiques



Fruit and Vegetable Division Units
Etablissements de la division des fruits et légumes



Canadian Vegetable Oil Processing Limited
Canadian Vegetable Oil Processing Limited



Feather Industries Limited
Feather Industries Limited



Industrial Bags Limited
Industrial Bags Limited



In Canada's Centennial Year, Canada Packers is proud to join with all Canadians in celebrating our country's 100th birthday. Canada Packers is owned and managed by Canadians who are proud of their heritage. One of our predecessor companies commenced operations in Canada over 100 years ago, and we have grown with Canada during the past century. From a pioneer group of original companies, Canada Packers Limited was formed in 1927 and has grown steadily with Canada's economy.

President .



Canada Packers Limited

Toronto, Canada

40th Annual Report

Year ended March 25th, 1967



Officers

W. F. McLEAN, *President*
G. H. DICKSON, *Executive Vice-President*
W. W. LASBY, *Vice-President and General Manager*
G. F. CLARK, *Vice-President*
F. W. CHALMERS, *Vice-President*
P. E. GIBSON, *Assistant General Manager*
J. D. A. EVERS, *Treasurer*
L. A. MATTHEWS, *Secretary and Assistant Treasurer*
H. M. CUNNINGHAM, *Assistant Treasurer*
R. CROOKALL, *Assistant Secretary*
A. M. MacKENZIE, *Assistant Secretary*

Directors

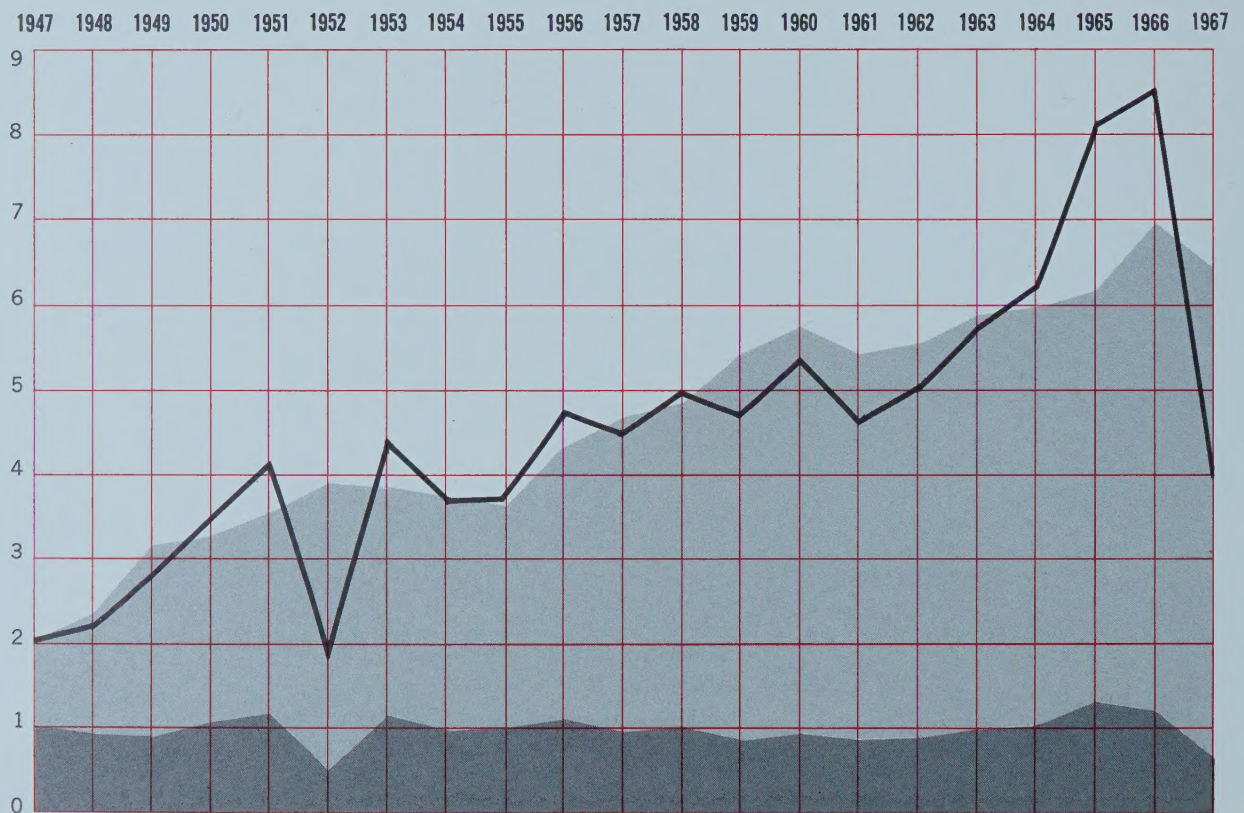
S. G. BENNETT
F. W. CHALMERS
G. F. CLARK
G. H. DICKSON
J. D. A. EVERS
K. S. HARRIS
G. E. HARTLEN
H. J. HELLER
W. W. LASBY
N. J. McLEAN
W. F. McLEAN
G. D. MUNGALL
W. R. PARLIAMENT
G. A. SCHELL

Canada Packers Limited

Toronto, Canada

40th Annual Report

Year ended March 25th, 1967



Net Profit (millions of dollars) —

Dollar Sales (hundreds of millions)

Profit (as % of sales)

Report to the Shareholders

The 40th year of Canada Packers Limited closed March 25th, 1967.

Net profit is the lowest in twelve years, less than half of last year's net profit. For the first time in six years, dollar sales show a decline:

	<u>Fiscal 1967</u>	<u>Fiscal 1966</u>
Dollar Sales	\$643,354,000	\$698,220,000
Net Profit	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000

The decline in sales and the much lower profit are principally due to a long strike.

For twelve weeks the strike closed nine of our twelve Canadian meat packing plants, three major feed plants and the plants of our Davies Division (which manufacture soap and detergents), Chemical Division, Storage Division and Gelatine Division.

The sections of our business which were closed by the strike, normally produce more than 50% of our dollar sales and carry a large portion of our total overhead and salary costs, amounting to about \$600,000 per week, and these costs, of course, continued during the strike.

The result of this was that the units that were closed lost almost \$7,000,000 during the strike.

As well as this, there were substantial costs in shutting down plants handling perishable products and especially in regaining our position in the marketplace after our products had been off the retailers' shelves for some time.

The following table shows an analysis of the Company's sales and profits by broad divisions:

	(1) <u>All products derived from livestock</u>	(2) <u>Products derived from other farm raw materials</u>	<u>All other products</u>	<u>Sundry income and profits from disposal of fixed assets and investments</u>
Sales	\$352,200,000	\$110,800,000	\$180,400,000	
Net Profit or (Loss) . .	(\$1,915,000)	\$ 1,540,000	\$ 3,219,000	\$897,000

(1) Includes all meat products and by-products, such as hides, tallow, animal casings, etc.

(2) Includes dairy products, poultry, fruit and vegetable products, etc.

It is clear from these figures that the major impact of the strike fell upon our meat packing operation. One other minor factor affecting the results of this section was a loss in our Australian plant (where we hold a majority interest). This was caused by a shortage of livestock due to drought and some overcapacity in the industry with consequent difficult trading conditions.

This accounts for the reduction in equity of minority shareholders shown in the financial statements.

The strike this year was the first since 1947 when there was an industry-wide packing-house strike.

During the 20-year intervening period we have enjoyed cordial and co-operative relations with employees and their Union representatives with, of course, inevitable and constructive differences in point of view and opinion from time to time.

Canada Packers is the largest company in the packinghouse industry and was selected by the Union during contract negotiations to set the pattern for the industry. As well as the substantial loss to the Company, the loss in wages to employees during the period of the strike was more than \$6,000,000. Since our settlement, other major packing companies have settled on substantially the same terms as Canada Packers.

I believe there is now a heavy responsibility on management, Union and employees to avoid a repetition of this economic waste by re-establishing co-operative working methods which can deal constructively with common aims as well as legitimate differences. The management of the Company are determined to play their full part in this and we are confident that our employees and their Union representatives agree with these objectives and will work with us to accomplish them.



The general wage increases agreed upon at the conclusion of the strike were:

25¢ per hour effective April 1st, 1966,

20¢ per hour effective April 1st, 1967,

and 10¢ per hour effective April 1st, 1968.

As well as this, increases in other benefits agreed on amount to the equivalent of about 13¢ per hour over the three-year term of the contract.

There is no absolute standard by which to determine just what wage rate should be paid in any industry, but two criteria are commonly used:

1. How do increases in wages compare with increases in living costs?
2. How do present rates compare with present rates in other industries?

In the ten years between 1956 and 1966, Canada Packers' wage rates, under our master labour agreement, have increased by 59% while the cost of living index has increased by 21.6%*. During the same period, wage rates in all manufacturing industries increased by 47%* on the average.

In November, 1966 (the latest date for which D.B.S. figures are available), Canada Packers' wage rates were higher than the average of all manufacturing industries by 20%*.



Shareholders will be interested to learn how well we have succeeded in regaining our market position since we resumed production and sales in October, 1966.

Most of our consumer products were off the retailers' shelves for almost three months and the job of starting with no volume and regaining our previous market position was not a simple one. However, this task has been accomplished.

There are still some examples of individual products where we have not yet fully regained our previous market share, but there are only a few of these and, in total, our current sales volume is well ahead of last year.

*Source: Dominion Bureau of Statistics.

The process of regaining our volume has been an expensive one because of considerable periods of operation at reduced volume of various products, and because competitors were reluctant to relinquish the profitable volume increases they enjoyed during our strike. However, these costs are behind us. We have started the new fiscal year with good volume and well controlled expenses.

During the strike our salaried staff had time for careful study of many of our operations and these studies have resulted in substantial improvements in efficiency and reductions in operating expense, which partially offset the unusually high wage and salary increases of the year.

The Directors wish to acknowledge the outstanding efforts of our staff during this difficult year, and the skill which they displayed in increasing our overall efficiency and in regaining our position in the marketplace.

Increases in productivity greater than the rate of increase in wages, salaries and other costs are the only source of real increases in the standard of living. We cannot hope to achieve immediate increases in productivity and reductions in unit operating expense which will completely offset the recent wage and salary increases. But such improvements in productivity and reductions in unit expense are well defined objectives which we plan to achieve.



During the calendar year 1966, Canadians consumed a record quantity of meats and poultry. The per capita consumption of meats and poultry was 188.4 pounds, compared to 186.7 pounds in 1965.

This increased per capita meat consumption was primarily in beef and poultry, and per capita consumption of these two products reached a new all-time high while that of pork declined slightly.

Producers received higher prices for livestock than in 1965 as follows:

	1966 average price at Toronto	Percentage increase over 1965 average price
Choice Steers	27.05¢ per lb.	7.3%
Good Steers	25.85¢ " "	7.7%
Choice Heifers	25.75¢ " "	12.7%
Good Heifers	24.45¢ " "	16.2%
Good Butcher Cows	19.80¢ " "	27.7%
Canners and Cutters	15.65¢ " "	33.1%
Choice and Good Veal	34.95¢ " "	14.6%
Lambs (all grades)	24.20¢ " "	4.3%
Grade 'A' Hogs (dressed weight)	35.90¢ " "	7.5%



Canadian Inspected cattle slaughter in 1966 was slightly lower than the previous year's record figure, but still at a high level:

	Canadian Inspected Slaughter
1964	2,422,260
1965	2,734,514
1966	2,705,139
Average 1961 to 1963	2,065,449

The percentage increase or decrease (compared to 1965) in slaughter by grades for each half of the year was:

	January to June 1966	July to December 1966
Choice and Good Steers and Heifers	0.8% Increase	6.2% Increase
Standard Steers and Heifers . . .	4.4% "	2.3% Decrease
Commercial Steers and Heifers . .	5.2% "	10.3% "
Plain Steers and Heifers	0.8% Decrease	27.1% "
Good to Plain Cows	15.7% Increase	18.1% "
Canner and Cutter Cows	28.1% "	24.5% "
Bulls	3.7% Decrease	28.1% "
TOTAL	6.5% Increase	7.1% Decrease

In the first half of the year cow slaughter was unusually heavy, but continued strong prices for cattle resulted in a holdback of cows for building of herds in the latter part of the year. In the first quarter of 1967 this trend has continued, with slaughter of Choice and Good cattle up by 9.3% and that of all other grades down by 20.6%.

The strong Canadian demand for good quality beef continues and we estimate (for 1967) that approximately 58% of the total slaughter in Canada will be Choice and Good grades of cattle, compared to 51.6% in 1966. There is every indication that top grade cattle will be in good supply in 1967 with most of the increase coming from Alberta.

One factor this year which tended to lower the price of cattle was a dramatic reduction in the value of by-products, such as hides and tallow. In the past year the drop in by-product value has been almost \$10.00 per animal, or almost 1¢ per pound live weight.



Canadian hog marketings are on the rise after a declining trend which started in the third quarter of 1965 and continued until the third quarter of 1966.

In the first quarter of 1967 hog marketings have increased by 19.6% compared to the previous year and the Canada Department of Agriculture forecasts an increase of 15% in the second quarter.

There is evidence that the increased production in Canada will continue throughout the year.

In 1966 the average hog price of 35.90¢ per pound (basis 'A' grade at Toronto) was a record high and was 5.1¢ per pound above the average of the last five years.

The increased supply in 1967 has resulted in a lower price, but still well above the 1964 price.

The improved demand for pork resulting from more adequate and steadier supplies has resulted in a more stable market. Pork products should gain in popularity with Canadian consumers this year.



In 1966 the Canadian consumption of poultry increased again to an all-time high of 39.6 pounds per capita. The per capita consumption has increased by 27.3% in the past five years.

This very rapid rate of growth is due to the year round availability of all kinds of poultry and the price advantage which poultry has over red meats as a result of its ability to convert feed into meat more efficiently.

Because of these factors the upward trend in poultry production seems likely to continue. We have continued to update and expand our poultry processing facilities and are well equipped to participate in the remarkable growth of this industry.

From time to time the poultry industry has suffered from overproduction. These periods of overproduction have sometimes resulted in excessive accumulation of freezer inventories and unsatisfactory results for both the poultry producer and the processor.

In some provinces marketing boards now determine the production level and the price of live poultry. It is important that the forces of the marketplace be carefully considered when exercising these powers.

Poultry products are the cheapest form of meat and, as such, enjoy a large and growing consumer demand, but if production is excessive, price is the only mechanism which will move the excessive quantities into consumption, — frequently at heavy losses to both producers and processors. A rapidly growing industry such as this requires a substantial flow of new capital. Too frequent periods of overproduction and very low price could discourage both growers and processors and hamper the sound growth of industry.



In May 1967, the Company signed an agreement to sell the assets of its fertilizer business to Sogemines Limited. The recent trend in the fertilizer business is one of integration, where one corporate organization handles the product from primary chemical production through manufacturing and marketing. Canada Packers Limited is not a producer of primary fertilizer chemicals and, in the long run, we feel that this would become a serious handicap in the fertilizer business.

Fertilizer is a small portion of our total business. Because of this and the growth in the remainder of our business, we do not expect that this transaction will materially affect our results. We believe that the capital employed in the fertilizer business can be used by us to better advantage in other endeavours.

This sale of our fertilizer business will have no effect on Canada Packers' interest in the feed business which we will continue to pursue aggressively.



Most sections of our business not affected by the strike achieved satisfactory growth in sales and profits during the year.

We look forward with some confidence to the year ahead. Livestock and poultry supplies will be good and this should produce a favourable operating climate in the packinghouse division. The prospects are also encouraging in most other divisions of our business.

We are confident that, despite the problems of this year, relations with employees will continue on their usual co-operative basis of the past.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'M. L. M. Lean', located at the bottom right of the page.

May 17, 1967.

President.

Canada Packers Limited

Consolidated

(Incorporated under the laws of Canada)

ASSETS

	1967	1966
Current:		
Cash	\$ 50,000	\$ 51,000
Trade accounts receivable	39,428,000	41,191,000
Inventories of product, materials and supplies on hand, in transit and committed for — valued at the lower of cost or market	59,785,000	64,246,000
Life insurance — cash surrender value	508,000	496,000
Prepaid expenses	463,000	620,000
Sundry receivables	1,526,000	1,434,000
TOTAL CURRENT ASSETS	101,760,000	108,038,000
Special refundable tax	446,000	—
Investments (note 2)	2,085,000	1,773,000
Land, buildings, plant and equipment—substantially at cost	107,017,000	100,760,000
Less accumulated depreciation	71,427,000	66,794,000
	35,590,000	33,966,000
	\$139,881,000	\$143,777,000

Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited and its subsidiaries as at March 25, 1967 and the statements of consolidated profit and loss, reinvested earnings, and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the aforementioned consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 25, 1967 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 17, 1967

CLARKSON GORDON & CO.
Chartered Accountants

Balance Sheet

March 25th, 1967

(with comparative figures at March 26, 1966)

LIABILITIES

	1967	1966
Current:		
Borrowings	\$ 10,527,000	\$ 11,556,000
Liability for cheques issued but not yet cashed	11,353,000	12,046,000
Accounts payable and accrued charges	23,832,000	25,860,000
Provision for income and other taxes	2,764,000	4,809,000
Dividend payable April 1, 1967	1,500,000	1,440,000
TOTAL CURRENT LIABILITIES	49,976,000	55,711,000
Provision for future income taxes	3,118,000	2,176,000
Interest of minority shareholders in subsidiary companies	140,000	293,000
Shareholders' investment:		
Capital —		
Authorized and issued:		
400,000 Class A shares of no par value } (note 3)	1,438,000	1,438,000
800,000 Class B shares of no par value }		
Earnings reinvested in the business	79,209,000	78,159,000
Inventory reserve	6,000,000	6,000,000
TOTAL SHAREHOLDERS' INVESTMENT	86,647,000	85,597,000
	<u>\$139,881,000</u>	<u>\$143,777,000</u>

On behalf of the Board:

W. F. McLEAN, *Director*

J. D. A. EVERS, *Director*

Statement of Consolidated Profit and Loss

For the year ended March 25, 1967 (with comparative figures for 1966)

	1967	% of Sales	1966	% of Sales
Invoice value of sales	\$664,055,000		\$722,128,000	
Less transport charges and duty	20,701,000		23,908,000	
Value of sales — f.o.b. plants . .	<u>643,354,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>698,220,000</u>	<u>100.00%</u>
Cost of livestock and all other raw products	492,437,000	76.54	528,342,000	75.67
Packages and materials	27,847,000	4.33	30,642,000	4.39
Salaries, wages, profit sharing plan and employee welfare	72,820,000	11.32	76,730,000	10.99
Selling and operating expenses .	37,116,000	5.77	39,939,000	5.72
Depreciation of fixed assets . .	5,125,000	.79	5,241,000	.75
Provision for taxes:				
Municipal and other taxes . .	2,314,000		2,038,000	
Taxes on income	<u>2,851,000</u>		<u>7,406,000</u>	
	5,165,000	.80	9,444,000	1.35
	<u>640,510,000</u>	<u>99.55</u>	<u>690,338,000</u>	<u>98.87</u>
Profit from operations	2,844,000	.45	7,882,000	1.13
Income from investments	484,000		409,000	
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments . .	<u>413,000</u>		<u>298,000</u>	
	3,741,000	.58%	8,589,000	1.23%
Interest of minority shareholders in net profit (loss) of subsidiary companies	<u>(309,000)</u>		<u>68,000</u>	
Net profit for the year	<u>\$ 4,050,000</u>		<u>\$ 8,521,000</u>	

Statement of Consolidated Reinvested Earnings

For the year ended March 25, 1967 (with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Balance at beginning of year	\$78,159,000	\$72,518,000
Net profit for the year	4,050,000	8,521,000
	<u>82,209,000</u>	<u>81,039,000</u>
Less two dividends of \$1.25 per share on Class A and Class B shares (\$1.20 per share in 1966) . . .	3,000,000	2,880,000
Balance at end of year	<u>\$79,209,000</u>	<u>\$78,159,000</u>

NOTES: 1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and its domestic and foreign subsidiaries. The accounts of United States subsidiaries are included on the basis of U.S. \$1 equals Can. \$1. In the case of all other companies, translation into Canadian dollars has been effected as follows: land, buildings, plant and equipment and related depreciation at exchange rates prevailing at dates of acquisition; other assets and liabilities at exchange rates prevailing at the year end.

2. An investment in a 50% owned company is carried at the company's equity in net assets; other investments are carried at cost. Included in other investments are shares which have been held for many years; the quoted market value at the year end is approximately \$11,000,000 in excess of original cost.

3. Class A shares are entitled to cumulative preferential dividends at an annual rate of \$1.50; thereafter, Class B shares may receive non-cumulative dividends at the rate of \$1.50 per year. Apart from this the shares rank equally, including any further dividend distribution.

4. The expenditures for 1967 include remuneration of \$308,000 received by Directors as Executive Officers or employees of the company.

5. In May 1967, the Company entered into an agreement to sell its fertilizer business. Future operating results are not expected to be materially affected by this transaction.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 25, 1967 (with comparative figures for 1966)

Source of Funds:	1967	1966
Net profit for the year	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000
Depreciation charged to operations	5,125,000	5,241,000
Provision for future income taxes	942,000	1,251,000
Disposal of fixed assets — net book value . . .	410,000	193,000
	<u>10,527,000</u>	<u>15,206,000</u>
Application of Funds:		
Special Refundable Tax	446,000	—
Purchase of fixed assets	7,159,000	7,648,000
Dividends to shareholders	3,000,000	2,880,000
Decrease in minority shareholders' interest . .	153,000	(68,000)
Increase in investments (net)	312,000	174,000
	<u>11,070,000</u>	<u>10,634,000</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ (543,000)</u>	<u>\$ 4,572,000</u>



En cette année du Centenaire, la compagnie Canada Packers est heureuse de se joindre à tous les Canadiens pour la célébration du 100^e anniversaire de la Confédération. Canada Packers est la propriété de Canadiens fiers de leur héritage et ce sont des Canadiens qui la dirigent. L'une des compagnies qui ont donné naissance à Canada Packers, a été fondée il y a plus de 100 ans et nous avons grandi avec le Canada au cours du dernier siècle. Formée en 1927 de la fusion d'un groupe de compagnies, Canada Packers a progressé sans arrêt, au rythme de l'évolution de l'économie canadienne.

Le président,

A handwritten signature in black ink, which appears to read "M. L. M. Levesque".

Canada Packers Limited

Toronto, Canada

40^e rapport annuel

Exercice clos le 25 mars 1967



Direction

W. F. McLEAN, *Président*

G. H. DICKSON, *Vice-président exécutif*

W. W. LASBY, *Vice-président et directeur général*

G. F. CLARK, *Vice-président*

F. W. CHALMERS, *Vice-président*

P. E. GIBSON, *Directeur général adjoint*

J. D. A. EVERS, *Trésorier*

L. A. MATTHEWS, *Secrétaire et trésorier adjoint*

H. M. CUNNINGHAM, *Trésorier adjoint*

R. CROOKALL, *Secrétaire adjoint*

A. M. MacKENZIE, *Secrétaire adjoint*

Conseil d'administration

S. G. BENNETT

F. W. CHALMERS

G. F. CLARK

G. H. DICKSON

J. D. A. EVERS

K. S. HARRIS

G. E. HARTLEN

H. J. HELLER

W. W. LASBY

N. J. McLEAN

W. F. McLEAN

G. D. MUNGALL

W. R. PARLIAMENT

G. A. SCHELL

Canada Packers Limited

Toronto, Canada

40^e rapport annuel

Exercice clos le 25 mars 1967



Rapport aux actionnaires

Le 40e exercice de Canada Packers s'est terminé le 25 mars 1967.

Le profit net a baissé à son plus bas niveau depuis douze ans; il est moins de la moitié de celui de l'an dernier. Pour la première fois en six ans, les ventes ont connu une baisse:

	1967 (année fiscale)	1966 (année fiscale)
Ventes	\$643,354,000	\$698,220,000
Profit net	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000

La diminution des ventes et le profit beaucoup plus bas résultent principalement d'une longue grève.

Durant douze semaines, la grève nous a obligés à fermer neuf de nos douze abattoirs au Canada, trois importantes fabriques de moulées, ainsi que les établissements de notre division Davies (où l'on fabrique les savons et les détersifs), de notre division de produits chimiques, de notre division de l'entreposage et de notre division de la gélatine.

Ces activités de notre entreprise, qui ont été interrompues par la grève, sont généralement responsables pour plus de la moitié de nos ventes. De plus, elles supportent une grande partie de l'ensemble de nos frais généraux et de nos salaires. Ces deux postes représentent un coût hebdomadaire de \$600,000, que nous devons supporter, même durant la grève.

Il en est résulté que les établissements paralysés ont subi une perte de près de \$7,000,000 au cours de ces douze semaines.

Ajoutons à cela qu'il nous en a coûté passablement cher pour fermer des établissements où l'on manipulait des produits périssables, et particulièrement pour reprendre notre place sur le marché alors que, pendant un certain temps, nos produits étaient disparus des étalages des détaillants.

Le tableau suivant montre les résultats de l'analyse des ventes et des profits de la compagnie, classés par grands secteurs:

	(1) Tous les produits dérivés du bétail	(2) Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts	Tous les autres produits	Revenus divers et profits provenant de la vente de placements et d'immobilisations
Ventes	\$352,200,000	\$110,800,000	\$180,400,000	
Profit net ou (perte)	(\$1,915,000)	\$ 1,540,000	\$ 3,219,000	\$897,000

(1) Y compris toutes les viandes et les sous-produits tels que: peaux, suif, tripes, etc.

(2) Y compris les produits laitiers, la volaille, les produits dérivés des fruits et légumes, etc.

D'après ces chiffres, il est évident que la grève s'est surtout fait sentir dans le secteur de la salaison. Un autre facteur, mineur celui-là, qui a affecté les résultats de ce secteur a été la perte subie par notre établissement d'Australie (où nous détenons un intérêt majoritaire). Cette perte est due à une pénurie de bétail, provoquée par la sécheresse, et à un certain excès de capacité dans l'industrie, ce qui a rendu le commerce plus difficile.

Ceci explique la diminution de la valeur des obligations détenues par les actionnaires minoritaires, comme l'indique le rapport financier.

La grève de cette année était la première depuis 1947, alors que l'industrie de la salaison avait été entièrement paralysée.

Durant cette période de 20 ans, nos relations avec les employés et leurs représentants syndicaux ont été cordiales et empreintes de coopération; naturellement, il y eut bien, de temps à autre, des divergences d'opinions, mais c'était inévitable et, en définitive, constructif.

Canada Packers est la plus importante compagnie de toute l'industrie de la salaison et, durant les négociations, elle fut choisie par le syndicat pour établir en quelque sorte une convention collective qui servirait d'exemple à toute l'industrie. Si la compagnie a beaucoup perdu durant la grève, il en fut de même pour les employés, dont les pertes de salaires s'élèvent à plus de \$6,000,000. Depuis le règlement du conflit, d'autres importantes entreprises de salaison ont conclu des ententes à peu près identiques à celle signée par Canada Packers.

Je crois que tous, administrateurs de la compagnie, dirigeants syndicaux et employés, nous portons la lourde responsabilité de prévenir la répétition d'un tel gaspillage économique. Tout en tenant compte de certaines divergences d'opinions, c'est en travaillant la main dans la main que nous parviendrons à prévenir d'autres conflits dont les effets sont désastreux pour tous les intéressés. Sur ce point, les administrateurs sont décidés de remplir pleinement leur rôle et nous sommes confiants que nos employés et leurs représentants syndicaux accepteront ces objectifs et travailleront avec nous en vue de les atteindre.



Lors du règlement de la grève, l'augmentation générale du salaire horaire a été établie comme suit:

- 25 cents l'heure, à compter du 1er avril 1966;
- 20 cents l'heure, à compter du 1er avril 1967;
- et 10 cents l'heure, à compter du 1er avril 1968.

De plus, les bénéfices marginaux accordés aux employés par le nouveau contrat de travail de trois ans équivalent à environ 13 cents l'heure.

Aucun critère absolu ne nous permet de déterminer le juste salaire devant être payé dans une industrie, mais deux barèmes sont généralement utilisés:

- 1 — Comment les augmentations de salaires se comparent-elles avec les augmentations du coût de la vie?
- 2 — Comment ces salaires se comparent-ils avec ceux des autres industries?

Au cours des dix années écoulées entre 1956 et 1966, les salaires horaires payés par Canada Packers, en vertu de notre contrat général de travail, ont augmenté de 59% alors que l'indice du coût de la vie n'a augmenté que de 21.6%*. Durant la même période, les salaires horaires de toutes les industries manufacturières ont augmenté en moyenne de 47%*.

En novembre 1966 (le B.F.S. ne dispose d'aucun chiffre après cette date), les salaires payés par Canada Packers dépassaient de 20%* le salaire moyen de toutes les industries manufacturières.



Les actionnaires seront intéressés à savoir comment nous avons aussi bien réussi à reconquérir notre place sur le marché depuis que nous avons repris nos activités dans la production et la vente, en octobre 1966.

La plupart de nos produits de consommation n'étaient plus étalés chez les détaillants depuis près de trois mois. Il n'était donc pas facile, en partant de zéro, de reprendre la place que nous occupions avant la grève. Toutefois, la tâche a été menée à bonne fin.

* Source: Bureau fédéral de la Statistique

Il y a encore quelques produits — mais ils sont peu nombreux — pour lesquels nous n'avons pas réussi complètement à reprendre notre part du marché. Dans l'ensemble, notre volume courant des ventes est passablement en avance sur celui de l'an dernier.

Il nous en a coûté cher pour reprendre notre place. D'abord, durant de longues périodes et pour divers produits, nos activités ont été tenues au ralenti. Et puis, les concurrents n'étaient pas prêts à abandonner des augmentations de volume qui leur avaient été profitables durant notre grève. Quoi qu'il en soit, ces dépenses sont maintenant chose du passé. Nous avons commencé la nouvelle année fiscale avec un bon volume et les dépenses sont maintenant sous contrôle.

Durant la grève, notre personnel permanent a eu l'occasion d'étudier attentivement plusieurs des phases de nos activités. Il en est résulté d'importantes améliorations qui ont accru notre efficacité, de même que de substantielles réductions de nos frais d'opération, qui compenseront partiellement les augmentations particulièrement fortes de gages et de salaires au cours de l'année.

Les directeurs désirent souligner les efforts extraordinaires fournis par notre personnel au cours de cette année difficile. Notre personnel a fait preuve d'une grande habileté en réussissant à améliorer l'efficacité dans l'ensemble de nos activités et en nous permettant de reconquérir notre place sur le marché.

Augmenter la productivité à un rythme plus rapide que l'augmentation des gages, des salaires et des autres frais, constitue la seule façon d'améliorer réellement le standard de vie. Nous ne pouvons espérer atteindre immédiatement ce double but, c'est-à-dire augmenter la productivité tout en diminuant les frais d'opération, pour contrebalancer complètement les récentes augmentations de salaires. Mais l'amélioration de la productivité et la diminution des dépenses sont deux objectifs bien précis que nous nous proposons d'atteindre.



Au cours des douze mois de 1966, les Canadiens ont consommé des quantités records de viandes et de chair de volaille. La consommation par tête de ces deux types de viande a été de 188.4 livres, par comparaison à 186.7 livres en 1965.

L'augmentation de consommation par tête a été enregistrée surtout dans le boeuf et la volaille, qui ont touché un sommet jamais atteint, pendant qu'il y avait une légère diminution dans la consommation du porc.

Les producteurs ont reçu, pour leurs bestiaux, des prix plus élevés que ceux de 1965, ainsi que l'indique le tableau ci-dessous:

	Prix moyen à Toronto, en 1966	Pourcentage d'augmentation par rapport au prix moyen de 1965
Bouvillons de choix . . .	27.05¢ la livre	7.3%
Bons bouvillons	25.85¢ " "	7.7%
Taures de choix	25.75¢ " "	12.7%
Bonnes taures	24.45¢ " "	16.2%
Bonnes vaches	19.80¢ " "	27.7%
Vaches à désosser	15.65¢ " "	33.1%
Veaux de choix et bons . .	34.95¢ " "	14.6%
Agneaux (toutes catégories)	24.20¢ " "	4.3%
Porcs "A" (poids habillé) .	35.90¢ " "	7.5%



Tout en se maintenant élevés, les abattages de bestiaux dans les établissements inspectés au Canada ont été un peu plus bas en 1966 que le chiffre record de l'année précédente:

	Abattages dans les établissements inspectés au Canada
1964	2,422,260
1965	2,734,514
1966	2,705,139
Moyenne 1961 à 1963	2,065,449

Par catégories et pour chaque période de six mois, le pourcentage d'augmentation ou de diminution (comparativement à 1965) a été:

		janvier à juin 1966	juillet à décembre 1966
	(catégorie)		
Bouvillons et taures	Choix et Bonne	0.8% (augmentation)	6.2% (augmentation)
Bouvillons et taures	Régulière	4.4% "	2.3% (diminution)
Bouvillons et taures	Commerciale	5.2% "	10.3% "
Bouvillons et taures	Utilitaire	0.8% (diminution)	27.1% "
Vaches	Bonne à Commune	15.7% (augmentation)	18.1% "
Vaches à désosser		28.1% "	24.5% "
Taureaux		3.7% (diminution)	28.1% "
Total		6.5% (augmentation)	7.1% (diminution)

Les abattages de vaches furent exceptionnellement élevés dans la première moitié de l'année mais, dans la seconde moitié, le prix des bestiaux se maintenant élevé, les éleveurs ont gardé leurs vaches pour rebâtir leurs troupeaux. Cette tendance s'est continuée au cours des trois premiers mois de 1967; les abattages de bovins des catégories Choix et Bonne ont augmenté de 9.3% pendant qu'il y avait diminution de 20.6% dans toutes les autres catégories.

La demande au Canada pour le boeuf de bonne qualité se maintient et nous prévoyons que, en 1967, environ 58% du total des abattages de bestiaux au Canada seront des carcasses des catégories Choix et Bonne, comparativement à 51.6% en 1966. Tout indique que l'offre des bestiaux des catégories supérieures sera élevée en 1967, la majeure partie de l'augmentation venant de l'Alberta.

Il y eut cette année une baisse très prononcée de la valeur des sous-produits comme les peaux et le suif; les prix du bétail en ont été influencés. Au cours de la dernière année, la chute de valeur des sous-produits a représenté presque \$10.00 par animal, soit près de 1 cent la livre de poids vif.



Après un ralentissement qui a débuté durant le troisième trimestre de 1965 et qui s'est continué jusqu'au troisième trimestre de 1966, les arrivages de porcs canadiens sont à la hausse.

Les arrivages de porcs ont augmenté de 19.6% au cours du premier trimestre de 1967, comparativement à l'an dernier, et le Ministère de l'Agriculture du Canada prévoit une augmentation s'élevant à 15% dans le deuxième trimestre.

Tout indique que l'augmentation de production au Canada se maintiendra jusqu'à la fin de l'année.

Le prix moyen de 35.90 cents la livre (pour les porcs "A", à Toronto) payé en 1966 représente un record qui dépassait de 5.1 cents la livre la moyenne des cinq dernières années.

Des approvisionnements plus élevés en 1967 ont provoqué une baisse des prix, qui demeurent toutefois bien supérieurs à ceux de 1964.

La demande accrue pour les produits du porc est la conséquence d'approvisionnements plus réguliers et plus satisfaisants; il en est résulté un marché plus stable. Les produits du porc devraient gagner la faveur des consommateurs canadiens encore davantage en 1967.



La consommation canadienne de chair de volaille a encore augmenté en 1966 et a atteint le sommet sans précédent de 39.6 livres par tête. La consommation par tête s'est accrue de 27.3% au cours des cinq dernières années.

Cette croissance très rapide est l'effet de la disponibilité continuelle de toutes les catégories de volailles et du coût moins élevé de la chair de volaille par rapport aux viandes rouges. C'est là le résultat de l'avantage qu'ont les volailles de transformer plus efficacement leurs aliments en viande.

En raison de ces facteurs, la tendance à la hausse dans la production de la volaille devrait continuer. Nous avons modernisé et donné plus d'ampleur à nos postes d'abattage de volailles et nous sommes en mesure de profiter de la croissance remarquable de cette industrie.

L'industrie avicole a, de temps à autre, subi les effets de la surproduction. Il en est résulté parfois une accumulation excessive de stocks dans les entrepôts frigorifiques et les deux principaux intéressés, producteurs et transformateurs, en ont souffert.

Dans certaines provinces, des offices de marché établissent des quotas de production et fixent les prix de la volaille vivante. Il est bien important que, dans l'utilisation de leurs pouvoirs, les offices de marché tiennent compte des forces qui s'affrontent sur la place du marché.

La chair de volaille est la viande la moins coûteuse et, en conséquence, la demande est forte et ne cesse d'augmenter; lorsque la production devient trop forte, le jeu des prix est le seul mécanisme permettant d'écouler les surplus, ce qui entraîne fréquemment de lourdes pertes pour les producteurs et pour les transformateurs. Une industrie qui se développe aussi rapidement que celle-ci exige un flot important de nouveaux capitaux. De trop fréquentes périodes de surproduction et de bas prix pourraient décourager producteurs et transformateurs, et entraver la saine croissance de l'industrie.



En mai 1967, la compagnie a signé une entente pour vendre son entreprise d'engrais chimiques à Sogemines Limitée. Dans l'industrie des engrais chimiques, la tendance est à l'intégration; cette formule permet à une même organisation de s'occuper de toutes les phases, depuis la production des matières premières jusqu'à la fabrication proprement dite et à la mise sur le marché. Canada Packers ne produisant pas les matières chimiques de base, nous croyons qu'à la longue, cette situation constituerait un inconvénient sérieux pour une entreprise engagée dans l'industrie des engrais chimiques.

La division des engrais chimiques ne représente qu'une petite partie de notre chiffre d'affaires total. A cause de cela et en raison de la croissance de tous les autres secteurs de la compagnie, nous ne croyons pas que cette transaction affecte nos résultats. Nous croyons aussi que le capital investi dans la division des engrais chimiques peut être utilisé plus avantageusement dans nos autres entreprises.

Cette vente de notre commerce d'engrais chimiques n'affectera aucunement l'intérêt que porte Canada Packers au secteur des moulées; nous avons bien l'intention de continuer à développer intensément ce secteur.



La plupart des divisions de la compagnie qui n'ont pas été affectées par la grève ont réussi à augmenter leurs ventes et leurs profits d'une façon satisfaisante au cours de l'année.

Nous envisageons avec confiance l'année qui vient. Les arrivages de bestiaux et de volailles seront bons; les opérations de la division de la salaison devraient en être favorablement influencées. Les prévisions sont également encourageantes dans la plupart des autres secteurs de nos activités.

Nous avons confiance que, malgré les difficultés rencontrées au cours de cette année, les relations avec les employés se maintiendront dans un climat de coopération et de cordialité, comme dans le passé.

Le président,

Le 17 mai 1967

Canada Packers Limited

Bilan

(Constituée suivant les lois du Canada)

ACTIF

	1967	1966
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 50,000	\$ 51,000
Comptes à recevoir — commerce	39,428,000	41,191,000
Stocks de produits, matériel et approvisionnements en main, en transit et sous engagements — évalués au moindre du coût ou du marché	59,785,000	64,246,000
Assurance-vie — valeur de rachat	508,000	496,000
Frais payés d'avance	463,000	620,000
Divers comptes à recevoir	1,526,000	1,434,000
TOTAL DES DISPONIBILITÉS	101,760,000	108,038,000
Impôt spécial remboursable	446,000	—
Placements (note 2)	2,085,000	1,773,000
Terrains, bâtiments, usines et outillage — essentiellement au coût	107,017,000	100,760,000
Moins amortissements accumulés	71,427,000	66,794,000
	35,590,000	33,966,000
	<hr/>	<hr/>
	\$139,881,000	\$143,777,000

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited et de ses filiales au 25 mars 1967 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des compagnies au 25 mars 1967 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Toronto, Canada,
le 17 mai, 1967.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptable Agréés

(avec chiffres comparatifs au 26 mars 1966)

PASSIF

	1967	1966
Exigibilités:		
Emprunts	\$ 10,527,000	\$ 11,556,000
Passif pour chèques émis mais non encore encaissés	11,353,000	12,046,000
Comptes à payer et frais courus	23,832,000	25,860,000
Provision pour impôts sur le revenu et autres taxes	2,764,000	4,809,000
Dividende à payer le 1er avril 1967	1,500,000	1,440,000
TOTAL DES EXIGIBILITÉS	49,976,000	55,711,000
Provision pour impôts sur le revenu futurs	3,118,000	2,176,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales	140,000	293,000
Avoir des actionnaires:		
Capital —		
Autorisé et émis:		
400,000 actions Classe A sans valeur au pair } (note 3)	1,438,000	1,438,000
800,000 actions Classe B sans valeur au pair }		
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	79,209,000	78,159,000
Réserve sur les stocks	6,000,000	6,000,000
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	86,647,000	85,597,000
	<u>\$139,881,000</u>	<u>\$143,777,000</u>

Pour le Conseil:

W. F. McLEAN, *Administrateur*J. D. A. EVERS, *Administrateur*

Etat consolidé de profits et pertes

Pour l'année terminée le 25 mars 1967 (avec chiffres comparatifs pour 1966)

	1967	% des ventes	1966	% des ventes
Valeur de facturation des ventes	\$664,055,000		\$722,128,000	
Moins frais de transport et droits	20,701,000		23,908,000	
Valeurs des ventes — f.a.b. usines	643,354,000	100.00%	698,220,000	100.00%
Coût du bétail et des autres produits bruts	492,437,000	76.54	528,342,000	75.67
Emballage et matériel	27,847,000	4.33	30,642,000	4.39
Salaires, gages, plan de participation aux bénéfices et bien-être des employés	72,820,000	11.32	76,730,000	10.99
Frais de vente et d'exploitation	37,116,000	5.77	39,939,000	5.72
Amortissement des immobilisations	5,125,000	.79	5,241,000	.75
Provision pour impôts:				
Taxes municipales et autres	2,314,000		2,038,000	
Impôts sur le revenu	2,851,000		7,406,000	
	5,165,000	.80	9,444,000	1.35
	640,510,000	99.55	690,338,000	98.87
Profit d'exploitation	2,844,000	.45	7,882,000	1.13
Revenus de placements	484,000		409,000	
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	413,000		298,000	
	3,741,000	.58%	8,589,000	1.23%
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les profits nets (pertes) des filiales	(309,000)		68,000	
Profit net de l'année	\$ 4,050,000		\$ 8,521,000	

Etat consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 25 mars 1967 (avec chiffres comparatifs pour 1966)

	1967	1966
Solde au début de l'année	\$78,159,000	\$72,518,000
Profit net de l'année	4,050,000	8,521,000
	<u>82,209,000</u>	<u>81,039,000</u>
Moins deux dividendes de \$1.25 par action sur les actions Classe A et Classe B (\$1.20 par action en 1966)	3,000,000	2,880,000
Solde à la fin de l'année	<u>\$79,209,000</u>	<u>\$78,159,000</u>

- NOTES: 1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales domestiques et étrangères. Les comptes des filiales situées aux Etats-Unis sont compris selon la base de \$1 E.-U. pour \$1 Can. Dans le cas de toutes les autres compagnies, la conversion en dollars canadiens a été effectuée comme suit: terrains, bâtiments, usines et outillage et l'amortissement s'y rapportant aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition; autres éléments d'actif et de passif, aux taux du change en vigueur à la fin de l'année.
2. Le placement dans une compagnie possédée à 50% est inscrit à la valeur de la part de la compagnie dans son actif net; les autres placements sont inscrits au coût. Ces autres placements comprennent des actions détenues depuis plusieurs années; la cote du marché à la fin de l'année dépasse par environ \$11,000,000 le coût original.
3. Les actions Classe A ont droit à des dividendes privilégiés cumulatifs au taux annuel de \$1.50; par la suite, les actions Classe B peuvent recevoir des dividendes non cumulatifs au taux de \$1.50 par année. Outre ceci, les actions sont égales à tous égards, y compris toute autre distribution de dividendes.
4. Les dépenses de 1967 comprennent \$308,000 de rémunération versée à des administrateurs en leur qualité d'officiers administratifs ou employés de la compagnie.
5. En mai 1967, la compagnie a signé une entente pour vendre son entreprise d'engrais chimiques. Nous ne croyons pas que cette transaction affecte nos résultats futurs.

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 25 mars 1967 (avec chiffres comparatifs pour 1966)

Source des fonds:	1967	1966
Profit net de l'année	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000
Amortissements imputés aux opérations . . .	5,125,000	5,241,000
Provision pour impôts sur le revenu futurs . .	942,000	1,251,000
Dispositions d'immobilisations — valeur nette aux livres	410,000	193,000
	<u>10,527,000</u>	<u>15,206,000</u>
Emploi des fonds:		
Impôt spécial remboursable	446,000	—
Achat d'immobilisations	7,159,000	7,648,000
Dividendes aux actionnaires	3,000,000	2,880,000
Diminution de l'intérêt des actionnaires minoritaires	153,000	(68,000)
Augmentation des placements (nette)	312,000	174,000
	<u>11,070,000</u>	<u>10,634,000</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>\$ (543,000)</u>	<u>\$ 4,572,000</u>



SHUR-GAIN
weed n weedaway
9-5-3 WITH 2,4-D 2.0%
TURF SPECIAL LAWN FOOD WITH WEED KILLER
Controlled lawn feeding
Weeds with one easy application
Also susceptible broad leaf weeds
such as dandelion, blackberry, plummer

SHUR-GAIN DIVISION
CANADA & PACIFIC

SHUR-GAIN
garden special
4-12-6 FERTILIZER
FOR ROSES & FLOWERING PLANTS

ROSE FOOD

vitamins

calcium gluconate
23%

uterine bolus
bol uterin

fertilizer
STABLE SOLUBLE
SELECTED GRANULATED
SHUR-GAIN
CANADA & PACIFIC

Vitamin E

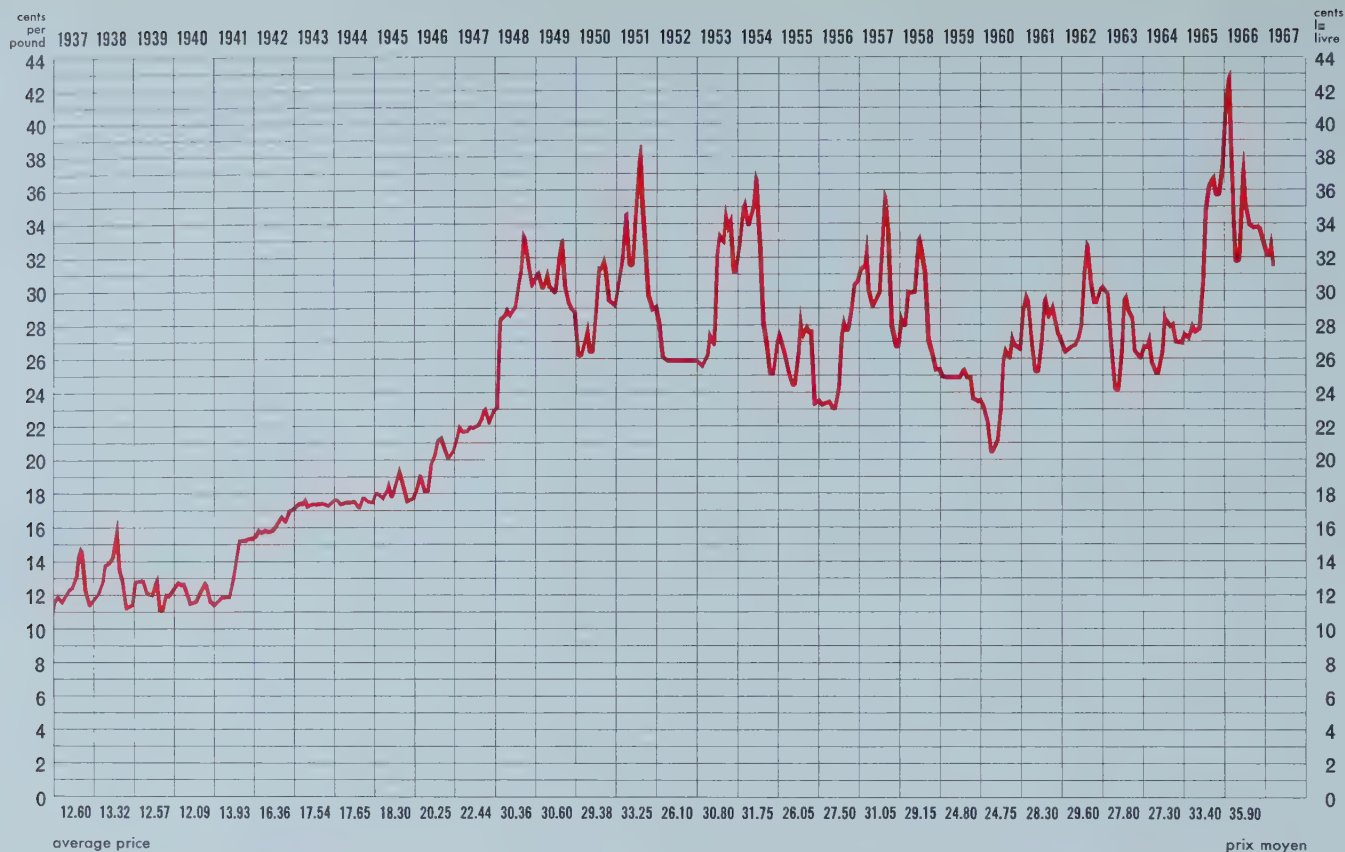
mastitis 1
mammi

pink eye powder

SHUR-GAIN
hog wormer

SHUR-GAIN
essential minerals

Fiscal Years	Sales	Shareholders' Investment	Net Profits	Net as % of Sales	Dividends Paid	Financial Record
Exercices	Ventes	Mise de fonds des actionnaires	Profits nets	Profits nets en % des ventes	Dividendes	Résultats financiers
1932	57,538,000	17,231,000	384,000	.7	422,318	
1933	42,654,000	17,417,000	608,000	1.4	422,254	
1934	51,738,000	17,791,000	1,430,000	2.8	1,055,672	
1935	59,187,000	18,392,000	1,319,000	2.2	572,287	
1936	63,587,000	12,288,000	1,288,000	2.0	1,490,251	
1937	72,700,000	13,211,000	1,523,000	2.1	600,000	
1938	84,146,000	13,710,000	1,101,000	1.3	600,000	
1939	77,226,000	14,349,000	1,239,000	1.6	600,000	
1940	88,206,000	15,163,000	1,668,000	1.9	800,000	
1941	110,292,000	15,818,000	1,555,000	1.4	900,000	
1942	144,509,000	16,629,000	1,611,000	1.1	800,000	
1943	169,142,000	17,440,000	1,611,000	1.0	800,000	
1944	206,156,000	18,386,000	1,688,000	.8	800,000	
1945	228,398,000	19,305,000	1,825,000	.8	900,000	
1946	208,998,000	20,116,000	1,817,000	.9	1,000,000	
1947	204,069,000	21,175,000	2,059,000	1.0	1,000,000	
1948	238,454,000	22,357,000	2,182,000	.9	1,000,000	
1949	314,919,000	24,165,000	2,807,000	.9	1,000,000	
1950	327,671,000	26,245,000	3,480,000	1.1	1,400,000	
1951	356,826,000	28,571,000	4,126,000	1.2	1,800,000	
1952	390,514,000	28,736,000	1,965,000	.5	1,800,000	
1953	385,986,000	31,336,000	4,400,000	1.1	1,800,000	
1954	374,473,000	33,238,000	3,702,000	1.0	1,800,000	
1955	363,551,000	35,470,000	3,717,000	1.0	1,800,000	
1956	434,221,000	41,751,000	4,746,000	1.1	1,800,000	
1957	467,188,000	44,158,000	4,507,000	1.0	2,100,000	
1958	486,122,000	49,031,000	4,973,000	1.0	2,100,000	
1959	541,416,000	51,666,000	4,735,000	.9	2,100,000	
1960	575,892,000	54,923,000	5,357,000	.9	2,100,000	
1961	544,987,000	57,495,000	4,672,000	.9	2,100,000	
1962	558,476,000	60,467,000	5,072,000	.9	2,100,000	
1963	589,014,000	64,131,000	5,763,000	1.0	2,100,000	
1964	599,970,000	74,244,000	6,214,000	1.1	2,100,000	
1965	615,531,000	79,956,000	8,112,000	1.3	2,400,000	
1966	698,220,000	85,597,000	8,521,000	1.2	2,880,000	
1967	643,354,000	86,647,000	4,050,000	.6	3,000,000	

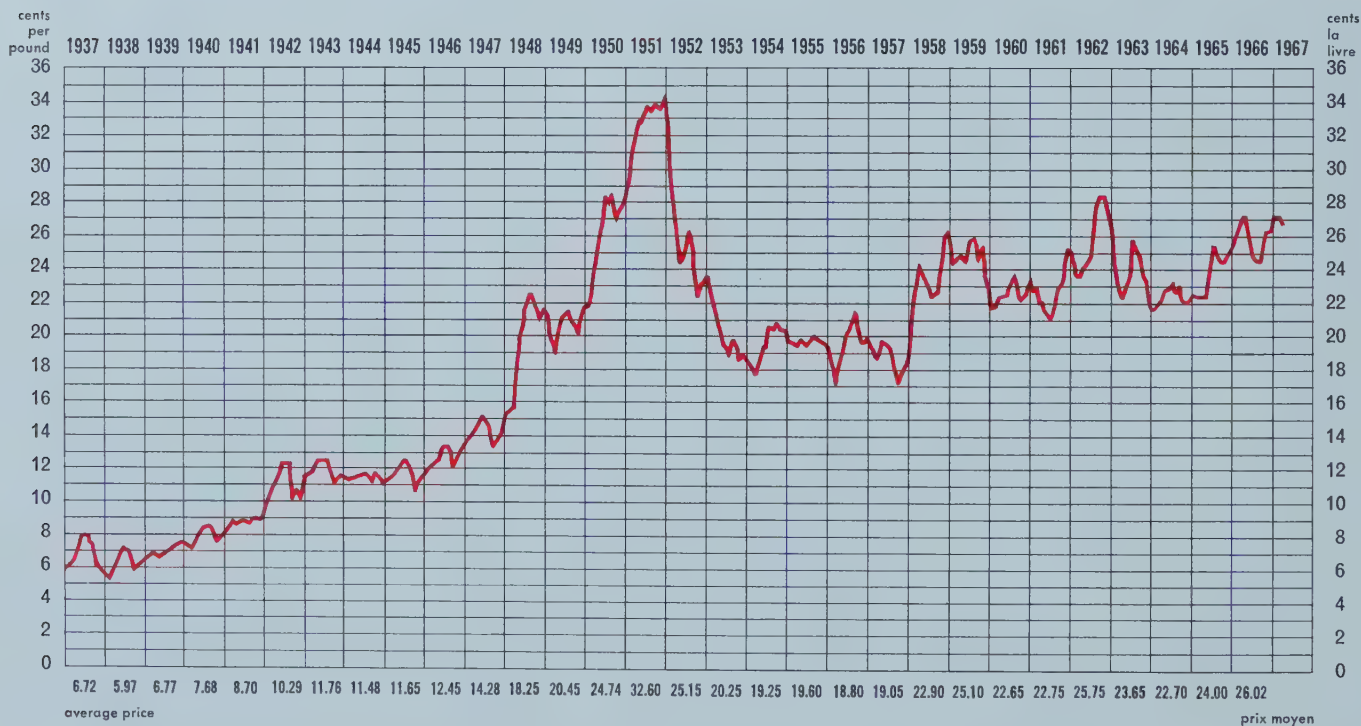


GRADE 'A' HOGS, DRESSED*—TORONTO

* Prices prior to 1940 are converted from live select hogs, assuming a yield of 75%. Prices charted do not include government premiums. The federal government has paid premiums since 1944. Present rate is \$3.00 per 'A' hog — approximately 2¢ per pound dressed.

PORCS 'A', HABILLÉS*—TORONTO

* Les prix d'avant 1940 sont calculés d'après ceux des porcs "select", en prenant pour base un rendement de 75%. La prime fédérale n'est pas incluse dans les prix indiqués. Le gouvernement fédéral paie des primes depuis 1944. Actuellement, cette prime est de \$3.00 par porc "A" — soit environ 2 cents la livre, sur la base du poids froid habillé.



GOOD STEERS—TORONTO average monthly price

BOUVILLONS, CATÉGORIE 'BONS'—TORONTO moyenne mensuelle des prix

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total	Total Canada Hog Gradings
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total	Nombre total des porcs classés au Canada
1932	1,417,122	1,781,061	3,198,183	
1933	1,438,580	1,766,845	3,205,425	
1934	1,294,237	1,734,501	3,028,738	
1935	1,351,468	1,606,153	2,957,621	
1936	1,919,617	1,877,335	3,796,952	
1937	2,174,005	1,811,575	3,985,580	
1938	1,995,471	1,250,064	3,245,535	
1939	2,086,881	1,619,298	3,706,179	
1940	2,805,568	2,651,274	5,456,842	
1941	2,853,793	3,362,414	6,216,207	
1942	2,473,843	3,754,320	6,228,163	
1943	2,566,054	4,583,367	7,149,421	
1944	3,168,358	5,694,820	8,863,178	
1945	2,449,137	3,411,936	5,861,073	
1946	2,360,223	2,100,513	4,460,736	
1947	2,901,597	1,854,374	4,755,971	
1948	2,935,039	1,832,821	4,767,860	
1949	2,942,497	1,486,758	4,429,255	
1950	3,239,133	1,536,424	4,775,557	
1951	3,290,160	1,604,382	4,894,542	
1952	4,307,330	2,391,312	6,698,642	
1953	2,815,372	2,187,442	5,002,814	
1954	2,850,585	2,228,130	5,078,715	
1955	3,235,128	2,681,456	5,916,584	
1956	3,403,278	2,556,327	5,959,605	
1957	3,072,246	2,327,993	5,400,239	
1958	3,496,939	2,961,909	6,458,848	
1959	4,707,635	3,860,582	8,568,217	
1960	3,879,707	2,884,489	6,764,196	
1961	3,651,960	2,796,996	6,448,956	
1962	3,907,786	2,686,159	6,593,945	
1963	4,337,085	2,183,743	6,520,828	
1964	4,607,810	2,673,834	7,281,644	
1965	4,331,637	2,745,489	7,077,126	
1966	4,418,445	2,441,585	6,860,030	



Total Canada slaughterings at inspected establishments

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1932	553,342	383,449	788,222	2,722,825
1933	654,000	438,428	868,679	2,802,377
1934	804,290	542,842	854,222	2,871,980
1935	789,711	586,851	861,228	2,805,825
1936	920,229	602,616	830,975	3,562,534
1937	923,961	702,405	821,758	3,802,141
1938	859,260	676,579	801,679	3,137,203
1939	872,574	679,562	786,274	3,628,369
1940	889,898	703,779	763,982	5,454,930
1941	1,004,101	719,168	830,963	6,273,851
1942	970,315	666,645	825,288	6,196,850
1943	1,021,334	594,385	889,269	7,173,550
1944	1,354,104	660,556	949,096	8,766,441
1945	1,820,127	781,817	1,169,124	5,683,727
1946	1,666,310	752,817	1,209,545	4,253,511
1947	1,293,246	659,701	896,017	4,458,160
1948	1,489,883	787,410	768,943	4,487,649
1949	1,439,489	766,277	629,673	4,098,609
1950	1,284,683	773,205	521,089	4,405,055
1951	1,149,789	583,718	438,518	4,488,007
1952	1,237,630	567,760	512,966	6,234,145
1953	1,469,406	740,723	543,371	4,611,312
1954	1,635,008	820,506	562,555	4,679,214
1955	1,702,108	828,658	591,566	5,543,787
1956	1,874,363	891,615	599,974	5,548,289
1957	1,986,251	887,102	581,903	4,971,477
1958	1,889,280	784,767	548,970	5,963,928
1959	1,744,185	676,571	569,746	8,020,766
1960	1,941,703	712,100	562,678	6,182,315
1961	2,041,473	690,286	633,347	5,849,875
1962	2,028,159	710,229	567,463	6,031,933
1963	2,126,716	671,390	532,015	5,909,506
1964	2,422,260	750,319	497,686	6,627,600
1965	2,734,514	894,728	409,783	6,421,226
1966	2,705,139	765,596	327,621	6,129,632



Cash Receipts from the sale of farm products**

Revenus de la vente des produits agricoles**

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments*	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paielements supplémentaires du Gouvernement*	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1933	83,175,000	419,643,000	—	419,643,000
1934	110,613,000	503,234,000	—	503,234,000
1935	129,960,000	532,583,000	—	532,583,000
1936	146,252,000	587,282,000	—	587,282,000
1937	182,914,000	638,456,000	—	638,456,000
1938	155,290,000	649,658,000	—	649,658,000
1939	177,461,000	712,076,000	1,686,000	713,762,000
1940	220,917,000	731,120,000	9,691,000	740,811,000
1941	291,479,000	875,781,000	29,477,000	905,258,000
1942	374,008,000	1,101,070,000	55,362,000	1,156,432,000
1943	437,426,000	1,392,780,000	31,414,000	1,424,194,000
1944	498,717,000	1,805,838,000	17,872,000	1,823,710,000
1945	488,585,000	1,655,730,000	6,440,000	1,662,170,000
1946	463,455,000	1,681,851,000	16,950,000	1,698,801,000
1947	492,963,000	1,924,232,000	11,577,000	1,935,809,000
1948	710,252,000	2,381,327,000	20,748,000	2,402,075,000
1949	714,874,000	2,397,566,000	17,628,000	2,415,194,000
1950	787,378,000	2,121,978,000	13,806,000	2,135,784,000
1951	877,825,000	2,725,182,000	10,356,000	2,735,538,000
1952	702,158,000	2,798,534,000	5,131,000	2,803,665,000
1953	635,480,000	2,708,590,000	1,572,000	2,710,162,000
1954	653,935,000	2,292,708,000	2,427,000	2,295,135,000
1955	644,962,000	2,239,058,000	33,338,000	2,272,396,000
1956	668,282,000	2,529,300,000	5,004,000	2,534,304,000
1957	739,867,000	2,515,917,000	1,987,000	2,517,904,000
1958	897,382,000	2,754,229,000	60,128,000	2,814,357,000
1959	881,814,000	2,753,873,000	22,087,000	2,775,960,000
1960	822,622,000	2,732,953,000	77,204,000	2,810,157,000
1961	915,566,000	2,890,295,000	35,766,000	2,926,061,000
1962	980,302,000	3,101,788,000	70,313,000	3,172,101,000
1963	947,856,000	3,197,881,000	14,769,000	3,212,650,000
1964	971,500,000	3,490,896,000	8,477,000	3,499,373,000
1965	1,160,773,000	3,805,519,000	12,762,000	3,818,281,000
1966	1,318,238,000	4,232,230,000	41,345,000	4,273,575,000

Source: Dominion Bureau of Statistics
All figures revised from previous years

*Includes payments made under the Wheat Acreage Reduction Act, the Prairie Farm Assistance Act, the Prairie Farm Income Act, the Western Grain Producers' Acreage Payment Plan and Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy. (Other farm subsidies paid by the Dominion and Provincial Governments are included under "Cash Receipts from All Farm Products".)

**Excluding Newfoundland.

Source: Bureau fédéral de la Statistique
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

*Y compris les versements effectués en vertu de la Loi concernant la réduction des emblavures, de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues. (Les autres subventions accordées par les gouvernements fédéral et provinciaux figurent sous la rubrique "Revenus de la vente de tous les produits agricoles".)

**Terre-Neuve non comprise.



966 (Preliminary Estimate)
Chiffres estimatifs

Per Capita consumption
of meat in Canada

Consommation de viande
par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en * conserves lb	Total lb	Volaille ** lb
1932	45.5	8.5	6.1	55.3	†	‡	115.4§	9.7
1933	45.8	9.1	5.7	52.0	†	‡	112.6§	10.8
1934	50.6	10.4	6.0	47.4	†	‡	114.4§	13.3
1935	53.6	9.8	6.0	39.3	5.5	1.7	115.9	14.5
1936	55.1	10.2	5.6	41.4	5.9	2.0	120.2	14.5
1937	54.6	11.9	5.6	42.5	6.2	2.0	122.8	14.3
1938	57.2	10.3	5.4	37.7	5.7	1.7	118.0	14.1
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	69.7	6.8	3.6	49.9	4.5	4.3	138.8	31.1
1962	69.2	6.5	3.8	49.8	4.2	4.2	137.7	31.0
1963	73.7	6.6	3.9	50.7	4.0	4.4	143.3	32.5
1964	78.5	6.9	3.3	52.0	3.8	4.5	149.0	34.5
1965	81.7	8.4	2.8	49.2	3.6	4.3	150.0	36.7
1966	82.7	7.0	3.6	47.7	3.6	4.2	148.8	39.6

Source: Dominion Bureau of Statistics

*Canned meats expressed in terms of carcass weight.

**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

†Estimate not available.

‡Included with other meats.

§Total figures prior to 1935 do not include offals.

Source: Bureau fédéral de la Statistique

*Poids froid habillé.

**Poids éviscéré.

†Chiffre non disponible.

‡Comprises dans le poids des autres viandes.

§Les totaux antérieurs à 1935 ne comprennent pas les abats.



GREENLAND

FOREIGN TRADE

In addition to extensive Canadian operations, Canada Packers is active in Foreign Trade. In the United States, general company offices are maintained in New York and Los Angeles with feed plants and offices at Danville, Illinois and Cartersville, Georgia, and a fertilizer plant at Presque Isle, Maine. Outside continental North America, the company has a plant in Australia, offices in London, England and Hamburg, West Germany, together with agents in most principal countries in the world.

ACTIVITÉS À L'ÉTRANGER

En plus de ses activités très étendues au Canada, la compagnie Canada Packers est aussi engagée dans le commerce à l'étranger. Aux Etats-Unis, elle maintient des bureaux généraux à New York et à Los Angeles, des fabriques de moulées et des bureaux à Danville, dans l'Illinois et à Cartersville, en Géorgie, et une usine d'engrais chimiques à Presque Isle, dans l'état du Maine. En dehors de l'Amérique du Nord, la compagnie a aussi une usine en Australie, des bureaux à Londres, en Angleterre et à Hambourg, en Allemagne de l'Ouest et des représentants dans la plupart des principaux pays du monde.





Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats pour les 28 semaines terminées le 7 octobre 1967
(avec chiffres comparatifs pour les 28 semaines terminées le 8 octobre 1966)

	Année fiscale 1968 au 7 octobre 1967	Année fiscale 1967 au 8 octobre 1966
Ventes	\$410,000,000	\$320,000,000
Amortissements	2,885,000	2,760,000
Impôts sur le revenu	3,640,000	(124,000)
Profit ou (perte) d'exploitation	3,374,000	(123,000)
Autres revenus et profits	361,000	404,000
Profit net—compte tenu de l'intérêt des actionnaires minoritaires des filiales	3,940,000	415,000
Profit net par action (1,200,000 actions)	\$3.28	\$3.35

La vente de la division des engrais chimiques a donné lieu à un profit extraordinaire de \$3,943,000, après impôts sur le revenu. Ce profit a été crédité au compte des bénéfices réinvestis et s'ajoute au profit net de la période courante mentionné plus haut.

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour les 28 semaines terminées le 7 octobre 1967 (avec chiffres comparatifs pour les 28 semaines terminées le 8 octobre 1966)

	Année fiscale 1968 au 7 octobre 1967	Année fiscale 1967 au 8 octobre 1966
<i>Source des fonds:</i>		
Profit net	\$ 3,940,000	\$ 415,000
Amortissements imputés aux opérations	2,885,000	2,760,000
Provision pour impôts sur le revenu futurs (diminution)	(143,000)	—
Fonds provenant des opérations	6,682,000	3,175,000
Augmentation de l'intérêt des actionnaires minoritaires	7,000	(158,000)
Dispositions d'immobilisations—valeur nette aux livres	149,000	118,000
Fonds nets reçus à date par suite de la vente de la division des engrais chimiques	1,807,000	—
	8,645,000	3,135,000
<i>Emploi des fonds:</i>		
Impôt spécial remboursable	30,000	218,000
Achat d'immobilisations	2,540,000	3,852,000
Dividendes—\$1.25 par action, déclaré et payé	1,500,000	1,500,000
— 1.25 par action, déclaré et à payer le 1er avril 1968	1,500,000	1,500,000
Augmentation nette (diminution) des placements	(148,000)	119,000
	5,422,000	7,189,000
<i>Augmentation (diminution) du fonds de roulement</i>	<i>\$ 3,223,000</i>	<i>\$ (4,054,000)</i>
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	51,784,000	52,327,000
Fonds de roulement au 7 octobre	55,007,000	48,273,000

Interim Report to Shareholders



for the 28 weeks ended October 7, 1967

To the Shareholders:

This interim report shows the results of the first 28 weeks of our current fiscal year and the results of the same period for the previous fiscal year. The results of the previous fiscal year were seriously affected by a long strike. Because of this the comparison between the two years is not very meaningful.

Some basis for judging the interim results is the fact that net profit for the current year is about 15% less than the profit of our best year, two years ago. Sales for the current year show a satisfactory increase over sales two years ago.

We attribute this somewhat lower profit principally to increased expenses, arising mostly from a rapid increase in wages and salaries. We have only partially offset the effect of these increases by means of higher productivity. However, we have well-defined plans to achieve sufficient productivity increase to offset the effect of rising wages and salaries. We have made and continue to make satisfactory progress toward this objective.

M. F. M. Lian

November 3rd, 1967.

President.

file

CANADA PACKERS LIMITED

Interim Report to Shareholders (Unaudited)

Summarized below are the results for the 28 weeks ended October 7, 1967
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1968 to Oct. 7/67	Fiscal 1967 to Oct. 8/66
Dollar sales	\$410,000,000	\$320,000,000
Depreciation	2,885,000	2,760,000
Taxes on income	3,640,000	(124,000)
Profit (Loss) from operations	3,374,000	(123,000)
Other income and profits	361,000	404,000
Net profit—after reflecting interest of minority shareholders of subsidiary companies	3,940,000	415,000
Net profit per share (on 1,200,000 shares)	\$3.28	\$3.35

The sale of the Fertilizer Division gave rise to a non-recurring profit of \$3,943,000 after income tax. This profit has been credited to reinvested earnings and is in addition to the current net profit reported above.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the 28 weeks ended October 7, 1967 (with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1968 to Oct. 7/67	Fiscal 1967 to Oct. 8/66
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit	\$ 3,940,000	\$ 415,000
Depreciation charged to operations	2,885,000	2,760,000
Provision for future income taxes (decrease)	(143,000)	—
Funds from operations	6,682,000	3,175,000
Increase in minority shareholders' interest	7,000	(158,000)
Disposal of fixed assets—net book value	149,000	118,000
Net funds received to date from sale of Fertilizer Division	1,807,000	—
	8,645,000	3,135,000
<i>Application of Funds:</i>		
Special refundable tax	30,000	218,000
Purchase of fixed assets	2,540,000	3,852,000
Dividends—\$1.25 per share declared and paid	1,500,000	1,500,000
— 1.25 per share declared and payable April 1, 1968	1,500,000	1,500,000
Net increase (decrease) in investments	(148,000)	119,000
	5,422,000	7,189,000
<i>Increase (decrease) in working capital</i>	<i>\$ 3,223,000</i>	<i>\$ (4,054,000)</i>
Working capital at beginning of fiscal year	51,784,000	52,327,000
Working capital at October 7	55,007,000	48,273,000

Rapport intérimaire aux actionnaires



Jim

pour les 28 semaines terminées le 7 octobre 1967

Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats des 28 premières semaines de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de la période correspondante de l'année fiscale précédente. On se rappelle que les résultats de l'an dernier ont été sérieusement affectés par une grève de longue durée. Par conséquent, la comparaison entre les deux années fiscales n'est pas très significative.

Toutefois, en se basant sur notre meilleure année fiscale, celle d'il y a deux ans, on constate que les profits nets de cette année ont diminué d'environ 15%. On note cependant que le chiffre des ventes de l'année en cours a augmenté d'une façon satisfaisante par rapport à celui d'il y a deux ans.

Cette légère baisse des profits est surtout attribuable à un accroissement des dépenses, engendré par une augmentation rapide des gages et des salaires. Ces augmentations n'ont été que partiellement compensées par une productivité accrue. A ce sujet, nous avons des projets bien définis qui nous permettront d'améliorer la productivité de façon à contrebalancer les effets de l'augmentation constante des gages et des salaires. Des progrès satisfaisants ont été accomplis dans ce sens et nous continuons à travailler en vue d'atteindre notre objectif.

Le président,

M. L. M. Lian

Le 3 novembre 1967

CANADA PACKERS LIMITED